



[Календарь](#)



[Корпновости](#)



[Техмонитор](#)

Цифры дня

1,6%

... в ходе вчерашних торгов доходность 10-летних казначейских облигаций продолжила рост до максимумов за последний год.

- Настроения на глобальных рынках на утро пятницы негативные. Сегодня рынки могут продолжить коррекционное движение, но умеренными темпами
- Российская валюта сегодня утром попытается удержать позиции у уровней закрытия четверга, в результате чего пара доллар/рубль перейдет в консолидацию в верхней половине диапазона 73-75 рублей.
- Учитывая улучшение внешнего фона, ждем, что сегодня индекс МосБиржи вернется в 3400-3450 пунктов
- Рынок ОФЗ вновь под давлением роста доходности облигаций на глобальном рынке

Корпоративные и экономические события

- EBITDA Полюса в 4 кв. выросла на 29% г/г, до \$1,14 млрд
- Evraz в 2020 г. сократил EBITDA на 15%
- Группа ВТБ объявила финансовые результаты по МСФО за 2020 г

Отсканируйте QR-код и получайте актуальную аналитику в своем Telegram!

<https://t.me/macrosresearch>



Еще больше аналитики от наших экспертов смотрите на ПСБ Информер

<https://www.psbank.ru/Informer>



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

К концу текущей недели на мировых рынках вернулись коррекционные настроения. Сантимент в отношении рискованных активов сместился в сторону преобладания продаж.

Рост доходности 10-летних казначейских облигаций в США до нового максимального уровня за год: район вблизи 1,6% спровоцировал распродажи на американском рынке. Наиболее уязвимо выглядели бумаги технологических компаний. Так, индекс Nasdaq просел на 3,5%, S&P 500 потерял 2,4%, Dow Jones по итогам торгов снизился на 1,8%.

Неопределенность сохраняется также в связи с принятием пакета стимулов в размере 1,9 трлн. долл., т.к. некоторые представители демократов и республиканцев не готовы пойти на увеличение минимальной оплаты труда до 15 долл./час до 2025 года, что является одной из программ поддержки американской экономики. Голосование в Палате Представителей должно состояться сегодня.

При этом со стороны макроэкономической статистики явных негативных сигналов не последовало. Первичные обращения за пособиями по безработице продолжили снижение с 841 тыс. недель ранее до 730 тыс. Данные по заказам на товары длительного пользования вышли сильнее ожиданий: рост на 3,4% при консенсусе в 1,1%. Вторая оценка по ВВП США за четвертый квартал оказалась несколько лучше предыдущей +4,1%.

Из долгосрочных поводов для роста по-прежнему остается снижение темпов заболеваемости Covid-19 и ускорение процесса вакцинации населения, а также надежды на сохранение стимулирующей монетарной и фискальной политики.

Настроения на глобальных рынках на утро пятницы негативные. Азиатские площадки показывают сильное снижение, отыгрывая вчерашнее падение американского рынка. В небольшом минусе и фьючерсы на индексы в США. Сегодня рынки могут продолжить коррекционное движение, но умеренными темпами. В фокусе данные по расходам и доходам потребителей в США.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent после обновления максимумов с января 2020 г. коррекционно снижаются. Значимых новостей нет - скорее, фиксирование прибыли, плюс риски наращивания предложения странами ОПЕК+ и сланцевыми производителями США. Тем не менее, февраль сырье завершает в плюсе. На следующей неделе ключевым событием будет встреча ОПЕК+, где мы ожидаем, что будут изменения по квотам на добычу. **На сегодня ждем удержания цен на нефть Brent в зоне 65-66 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В четверг доллар и евро к рублю выросли на 1,7%. Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился негативный внешний фон. Давление на национальную валюту будет оказывать коррекция на рынке энергоносителей. Также продажам в рубле способствует динамика валют развивающихся стран, которые сегодня ослабевают в пределах 1,4% во главе с турецкой лирой. Несмотря на это, российская валюта, после существенного ослабления днем ранее, сегодня утром попытается удержать позиции у уровней закрытия четверга, в результате чего пара доллар/рубль перейдет в консолидацию в верхней половине диапазона 73-75 рублей. В дальнейшем продажи в национальной валюте могут активизироваться, что позволит доллару предпринять попытку тестирования верхней границы данного коридора.

Российский рынок акций

По нашему мнению, учитывая негативную динамику зарубежных площадок, сегодня индекса МосБиржи может перейти к снижению и вернуться в диапазон 3350-3400 пунктов. В отсутствие сильных внутренних драйверов ситуация на глобальных рынках будет определять направление движения российских активов.

Российский рынок облигаций

Оптимизм инвесторов по поводу перспектив восстановления мировой экономики продолжает усиливаться. Данные ожидания вчера подогрела статистика по сокращению обращений за пособием по безработице в США. На этом фоне **доходность UST-10 выросла до 1,52% годовых (+14 б.п. за день, +61 б.п. с начала года)**. Руководители ФРС отмечают, что не планируют ужесточение монетарной политики в ближайшие 3 года поскольку занятость и инфляция еще далеки от цели. Тем не менее трейдеры закладывают в цены казначейских облигаций возможное повышение ставки ФРС уже в конце следующего года. Облигации развивающихся стран негативно реагируют на рост доходности UST и перспективы удорожания заимствований на глобальном рынке. Локальные 10-летние гособлигации Бразилии вчера выросли в доходности до 8,51% (+21 б.п.), Мексики - до 6,25% (+19 б.п.), Индонезии - до 6,57% (+8 б.п.). **Российские облигации вчера также торговались в красной зоне. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 6,72% годовых (+8 б.п.)**.

Учитывая сильное влияние динамики облигаций США на развивающиеся рынки в ближайшее время риски роста доходности UST продолжат оказывать давление на локальные облигации EM.

Корпоративные и экономические события

EBITDA Полюса в 4 кв. выросла на 29% г/г, до \$1,14 млрд

Скорректированная EBITDA Полюс в 4 квартале выросла на 29% г/г до \$1,138 млрд. Выручка за 4 квартал увеличилась на 18% г/г и составила \$1,5 млрд. Скорректированная чистая прибыль выросла на 33%, до \$732 млн. По итогам 2020 года выручка выросла на 25%, до почти \$5 млрд. Скорректированная EBITDA увеличилась на 38%, до \$3,7 млрд. Скорректированная чистая прибыль выросла на 41%, до \$2,3 млрд. Показатель ТСС за 2020 год снизился на 1% г/г и составил \$362 за унцию. Чистый долг по итогам 2020 года снизился на 24% и составил \$2,464 млрд. Отношение чистого долга к скорректированной EBITDA сократилось до 0,7х против 1,2х на конец 2019 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Благодаря повышению средней цены реализации аффинированного золота Полюс показал ожидаемо хорошие результаты по итогам года. Прогноз по капитальным затратам на 2021 год был повышен. Компания планирует выплатить дивиденды за второе полугодие 2020 года в размере около 384 руб./акция (по текущему курсу). С учетом промежуточных выплат дивидендная доходность составит около 5%. Долгосрочно акции Полюс сохраняют свою привлекательность на фоне ожидаемого восстановления стоимости золота ближе к концу первого полугодия текущего года.

Evraz в 2020 г. сократил EBITDA на 15%

Evraz в 2020 году получил \$2,212 млрд EBITDA (-15% г/г). Выручка снизилась на 18,1% и составила \$9,754 млрд. Чистая прибыль выросла до \$858 млн с \$365 млн годом ранее. Сарех в 2020 году упал до \$657 млн с \$762 млн в 2019 году. Свободный денежный поток компании составил \$1,02 млрд. Чистый долг на конец года зафиксирован на уровне \$3,356 млрд. Соотношение чистый долг/EBITDA на конец 2020 года находилось на отметке 1,5х.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты Evraz по итогам 2020 года продемонстрировали прогнозируемое снижение выручки и EBITDA, что связано с падением цен на сталь, ванадий и уголь. Компания благодаря мерам по оптимизации затрат и себестоимости смогла увеличить рентабельность по EBITDA и чистую прибыль. Главным ориентиром для компании на текущий год станет реализация отложенных в прошедшем году проектов и фокус на поддержание высокого уровня ESG.

Группа ВТБ объявила финансовые результаты по МСФО за 2020 г.

Совокупный кредитный портфель вырос на 14,8%, средства клиентов — на 16,9% по итогам 2020 года. Чистая прибыль Группы составила 75,3 млрд рублей за 2020 год, снизившись на 62,6% в связи с ростом расходов на создание резервов и отрицательной переоценкой нефинансовых активов на фоне пандемии COVID-19.

НАШЕ МНЕНИЕ: Группа показала устойчивый рост ЧПД на 20,7% на фоне снижения ключевой ставки ЦБ и роста кредитного портфеля. Рост ЧКД за год составил 12,5%, в т.ч. на 37% увеличились комиссии от операций с ценными бумагами, на 25% - комиссии по страховым продуктам. В 2021 г. ожидаемый умеренный рост ЧПД на фоне начала цикла ужесточения политики ЦБ и ожидаемого удорожания пассивов при ограниченном потенциале для роста доходности активов. В сегменте комиссионных доходов сохранится высокая конкуренция, однако сильный брокерский сегмент ВТБ, вероятно, сможет поддержать рост ЧКД банка. Основным фактором неопределенности остается качество кредитного портфеля – с учетом роста резервирования в 2,4 раза в 2020 г., можно рассчитывать, что большая часть потенциально проблемных кредитов уже зарезервирована, и нового масштабного досоздания резервов в 2021 г., вероятно, не потребуются – это станет основным фактором восстановления прибыльности банка. ВТБ планирует заработать в 2021 г. 250-270 млрд руб. (при докризисном уровне в 2019 г. ~200 млрд. руб.). Размер дивидендов по итогам 2020 года может составить 0,0029 руб. на акцию, дивидендная доходность – около 7,6%.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 410	0,7%	0,3%	0,6%
Индекс РТС	1 450	0,3%	0,3%	1,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 446	0,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	142 170	-2,1%		
США				
S&P 500	3 829	-2,4%	-2,2%	-0,5%
Dow Jones (DJIA)	31 402	-1,8%	-0,3%	1,5%
Dow Jones Transportation	13 372	-1,9%	2,5%	5,8%
Nasdaq Composite	13 119	-3,5%	-5,4%	-3,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 808	-0,5%	-2,4%	-0,9%
Европа				
EUROtop100	2 986	-0,4%	-0,2%	1,0%
Euronext 100	1 142	-0,4%	-0,4%	2,4%
FTSE 100 (Великобритания)	6 652	-0,1%	0,5%	0,0%
DAX (Германия)	13 879	-0,7%	-0,1%	0,1%
CAC 40 (Франция)	5 784	-0,2%	1,0%	4,7%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	29 134	-3,4%	-3,6%	1,1%
Taiex (Тайвань)*	16 012	-2,7%	-2,0%	-0,7%
Kospi (Корея)*	2 996	-3,4%	-3,6%	-1,2%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	67 484	1,9%	1,4%	5,6%
Bovespa (Бразилия)	112 256	-2,9%	-5,8%	-3,6%
Hang Seng (Китай)*	29 138	-3,1%	31,9%	-3,9%
Shanghai Composite (Китай)*	3 511	-2,1%	-5,0%	-1,6%
BSE Sensex (Индия)*	49 767	-2,5%	-2,2%	2,9%
MSCI				
MSCI World	2 760	-1,5%	-1,6%	0,2%
MSCI Emerging Markets	1 384	0,5%	-3,2%	-0,4%
MSCI Eastern Europe	253	0,3%	-1,4%	2,1%
MSCI Russia	684	0,2%	0,1%	0,9%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	63,6	0,6%	5,0%	20,5%
Нефть Brent spot, \$/барр.	65,2	-1,2%	5,0%	17,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	62,7	-1,3%	5,8%	19,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	66,0	-1,3%	4,9%	18,0%
Медь (LME) spot, \$/т	9456	1,2%	10,3%	18,7%
Никель (LME) spot, \$/т	19158	-2,6%	0,2%	5,2%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2237	3,0%	5,4%	10,7%
Золото spot, \$/унц*	1761	-0,6%	-1,3%	-4,9%
Серебро spot, \$/унц*	27,0	-1,6%	-1,1%	6,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	368,7	-2,0	8,6	19,9
S&P Oil&Gas	318,6	-2,8	11,8	25,4
S&P Oil Exploration	722,6	-1,9	9,8	24,4
S&P Oil Refining	467,4	-2,4	1,1	1,7
S&P Materials	189,0	-3,7	2,4	10,4
S&P Metals&Mining	794,8	-2,0	3,3	5,6
S&P Capital Goods	772,4	-2,0	2,3	4,9
S&P Industrials	133,4	-7,2	-10,6	-18,0
S&P Automobiles	96,6	-7,4	-11,4	-19,5
S&P Utilities	301,0	-1,0	-4,6	-6,7
S&P Financial	546,4	-1,8	2,8	10,1
S&P Banks	376,3	-1,9	4,6	15,5
S&P Telecoms	232,0	-2,6	-2,5	1,4
S&P Info Technologies	2 279,8	-3,5	-4,7	-3,4
S&P Retailing	3 450	-3,1	-7,1	-5,7
S&P Consumer Staples	660,2	-1,1	-2,3	-3,2
S&P Consumer Discretionary	1 287,1	-3,6	-6,3	-6,3
S&P Real Estate	236,6	-1,6	0,1	1,2
S&P Homebuilding	1 428,5	-6,3	-5,2	-4,9
S&P Chemicals	755,9	-2,4	0,7	-0,2
S&P Pharmaceuticals	779,6	-0,2	-1,4	-5,5
S&P Health Care	1 322,0	-1,0	-1,9	-3,8

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	10 181	0,3	0,6	-3,9
Нефть и газ	7 838	1,1	1,8	1,8
Эл/энергетика	2 279	1,0	-0,6	-1,6
Телекоммуникации	2 305	0,3	0,0	-3,4
Банки	10 342	2,8	3,5	11,6

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	90,36	0,3	0,0	0,2
Евро*	1,215	-0,2	0,3	-0,1
Фунт*	1,395	-0,4	-0,4	1,6
Швейц. франк*	0,906	-0,1	-1,1	-2,1
Йена*	106,2	0,0	-0,7	-2,4
Канадский доллар*	1,262	-0,1	0,0	0,6
Австралийский доллар*	0,783	-0,5	-0,5	1,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	74,75	-1,6	-1,1	0,8
EURRUB	90,66	0,3	-0,9	0,8
Бивалютная корзина	81,81	0,3	-0,8	0,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,025	-0,5	-0,3	-3,8
US Treasuries 2 yr	0,139	1,6	3,4	1,8
US Treasuries 10 yr	1,485	11,0	14,9	45,1
US Treasuries 30 yr	2,271	3,9	13,8	48,1

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
LIBOR overnight	0,080	-0,1	-0,1	-0,6
LIBOR 1M	0,115	0,0	0,4	-1,0
LIBOR 3M	0,190	1,4	0,8	-2,6
EURIBOR overnight	-0,585	0,0	-0,1	0,5
EURIBOR 1M	-0,549	0,1	0,3	0,8
EURIBOR 3M	-0,539	0,4	0,6	0,1
MOSPRIME overnight	4,270	5,0	5,0	-29,0
MOSPRIME 3M	4,830	1,0	1,0	-5,0

Кредитные спреды, б.п.	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
CDS Inv.Grade (USA)	56	4,5	4,6	3,5
CDS High Yield (USA)	311	20,7	16,1	1,2
CDS EM	185	17,3	17,2	15,5
CDS Russia	86	0,0	1,7	-9,9

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	6,0	0,1	-0,1	0,2%
Роснефть	6,9	2,5	0,3	-0,5%
Лукойл	78,3	-0,2	2,3	-0,3%
Сургутнефтегаз	4,5	-0,3	0,0	-0,3%
Газпром нефть	24,0	1,9	1,8	4,5%
НОВАТЭК	177	-1,5	-5,4	-0,2%

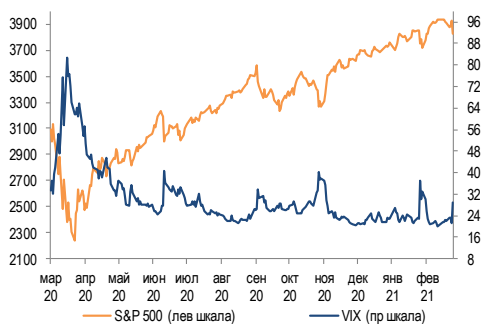
Цветная металлургия	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
НорНикель	33,0	-4,7	-13,1	0,6%
Черная металлургия				
Северсталь	17,5	0,6	0,8	0,1%
НЛМК	28,5	0,9	1,8	-0,2%
ММК	9,2	0,1	0,4	-0,8%
Мечел ао	1,9	-0,1	0,0	47,4%

Банки	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Сбербанк	14,8	0,7	0,3	1,2%
ВТБ ао	1,0	0,6	0,0	-4,5%
Прочие отрасли				
MTC	8,5	-2,0	-0,3	-1,2%
Магнит ао	14,2	-2,3	-1,0	4,3%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск
Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

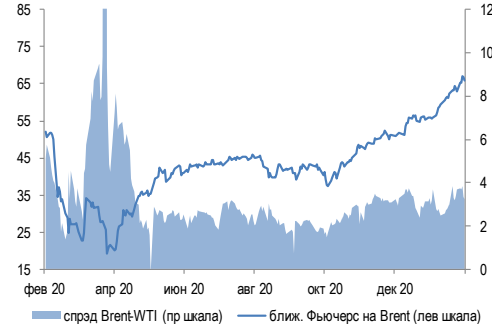
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На рынке акций США к концу февраля начали усиливаться коррекционные настроения, инвесторы начали обращать внимание на высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech и растущие долларские ставки, а также ввиду опасений некоторого замедления темпов восстановления американской экономики даже несмотря на близкие стимулы, которые должны поддержать потребительскую активность и способствовать притоку капитала на рынок. Мы сохраняем консервативный взгляд на рынок США.

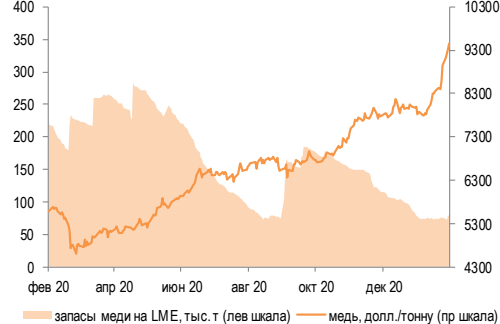
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть Brent завершают февраль ростом. Основным риском при таких высоких ценах на нефть считаем высвобождение большего объема добычи странами ОПЕК+, чем было согласовано ранее. Плюс Саудовская Аравия с апреля, а возможно и с марта (в зависимости от ситуации) прекратит добровольно сокращать добычу на 1 млн барр./день. Эти вопросы будут обсуждаться на встрече ОПЕК+ 3-4 марта.

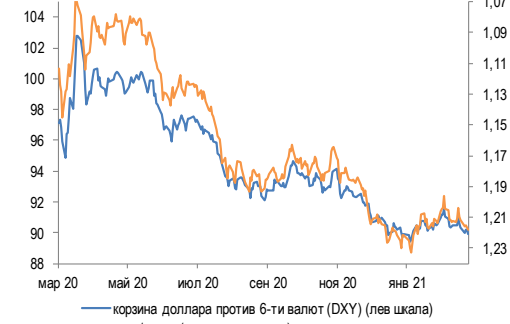
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ралли в ценах на промышленные металлы продолжается. Медь на опасениях дефицита предложения преодолела 9000 долл./т. - максимумы с 2011 года. Окончание новогодних каникул в Китае повысило спрос на металлы. Рост выглядит чрезмерным, в ближайшем будущем коррекционные настроения могут усиливаться, но ожидания восстановления мировой экономики и опасения перебоев с предложениями позволяют ценам держаться у максимальных уровней.

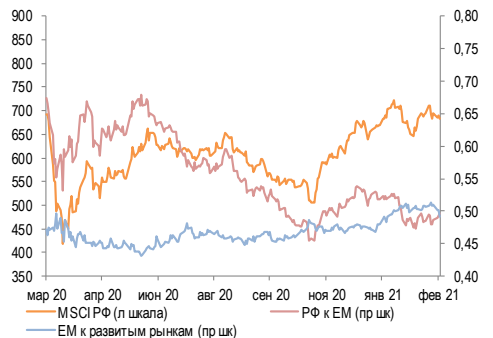
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD вернулась выше 1,20 на фоне высокого аппетита к риску. Мы оцениваем потенциал укрепления евро как ограниченный - ждем возврата давления на евро в конце февраля-начале марта на фоне заметной слабости экономической и эпидемиологической ситуации в Европе по сравнению с США.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ ослабил свои позиции к MSCI EM к концу февраля. MSCI EM в целом смотрится нейтрально к MSCI World на фоне сохранения высокого глобального аппетита к риску.

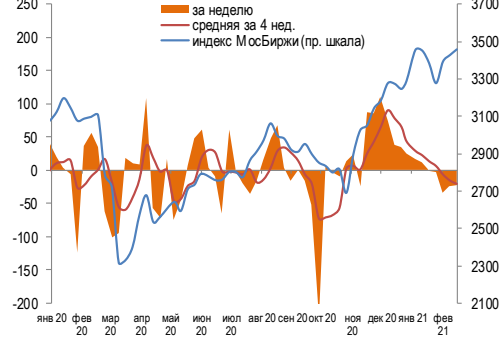
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio продолжает снижаться, а рынок - выглядеть недооцененным к нефти: цены на нефть, учитывая макроопасения, выглядят перегретыми, а потому не находят отражения в соответствующем повышении оценок «голубых фишек».

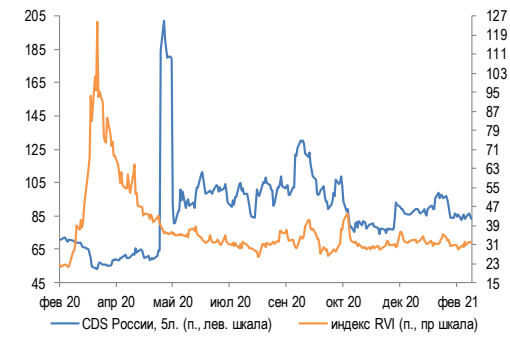
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 19 февраля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 22 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

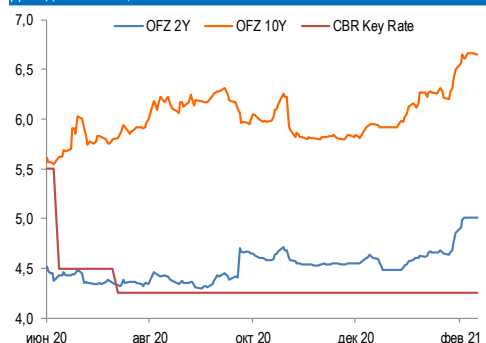


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российские CDS и RVI остаются на уровнях, указывающих на невысокие оценки страновых рисков.

Рынки в графиках

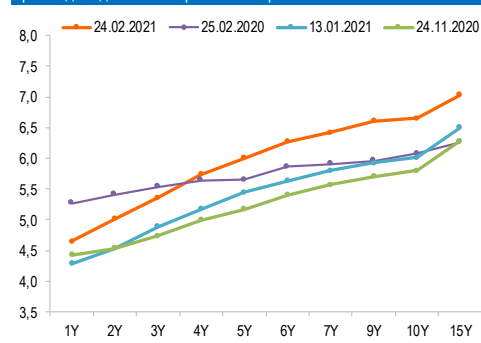
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рост доходности облигаций развитых стран в начале 2021 года отразился и на рублевых облигациях. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 6,70% годовых (+80 б.п. с начала года). Дополнительное давление на ОФЗ оказывает рост инфляции в РФ и ожидания повышения ключевой ставки ЦБР в среднесрочной перспективе.

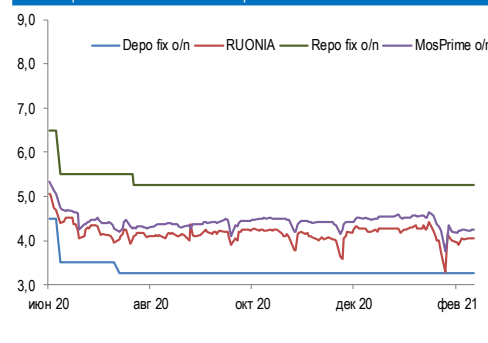
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ в размере ~175 б.п. отражает риски скорого перехода к нейтральной политике ЦБ (повышения ставки в диапазон 5-6%). На фоне ускорения инфляции рекомендуем увеличивать позиции во флоутерах.

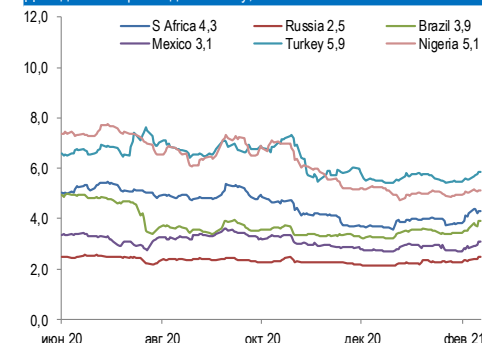
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР сохраняет ключевую ставку на уровне 4,25% с июля 2020 г. Длительная пауза в цикле смягчения ДКП обусловлена ускорением инфляции. ЦБР готовит рынок к переходу от стимулирующей к нейтральной ДКП. Ожидаемая траектория ставки может быть опубликована ЦБР в апреле.

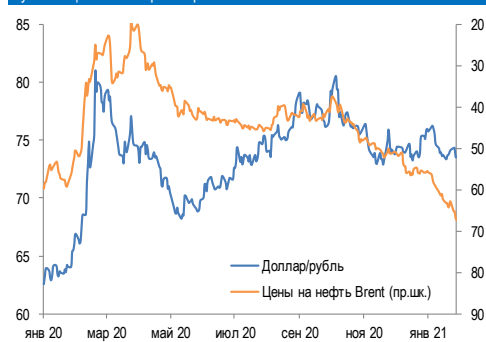
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗБР российские евробонды выглядят лучше остальных EM. Однако рост доходности облигаций на глобальном рынке сказывается и на российских евробондах. Для Russia 29 видим актуальным диапазон доходности 2,4 - 2,7% годовых.

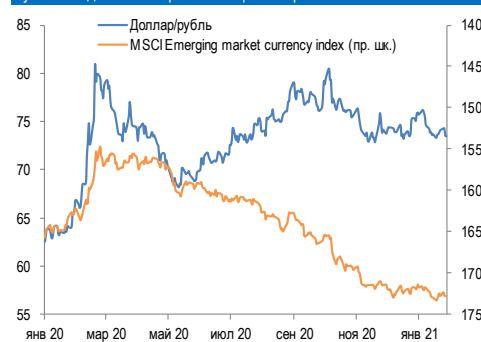
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рост рынка энергоносителей, который вывел цены на нефть на годовые максимумы, в ближайшие сессии будет поддерживать российскую валюту. В результате, ожидаем закрепления пары доллар/рубль в диапазоне 73-75 рублей с возможностью тестирования его нижней границы.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс валют развивающихся стран продолжает двигаться у локальных максимумов, несмотря на восстановление доллара по отношению к основным мировым валютам. Поддержку валютам EM оказывает ожидание принятия нового крупного плана по стимулированию американской экономики.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США по-прежнему превышают сбалансированные уровни, указывая на рост инфляционных рисков на фоне весьма позитивной оценки рынком перспектив экономики США. Цены на золото проторговываются район 1800 долл./унц. на фоне роста долларовых ставок. При этом среднесрочные и долгосрочные перспективы металла по-прежнему благоприятные.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST сумела превысить 1,3% на фоне роста инфляционных опасений в условиях мягкой политики ФРС и ожиданий дальнейшего восстановления экономической активности, поддерживаемая также стартом вакцинации и ожиданиями расширения стимулов. 3-мес. LIBOR отражает по-прежнему комфортное состояние глобальных денежных и кредитных рынков.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %				
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ	
Индекс МосБиржи	665,1	3 410	20%	1,4	5,3	7,6	0,9	-	-	23%	14%	-	18	144 834	0,7	0,3	8,6	3,7	
Индекс РТС	-	1 450	-	1,4	5,2	7,6	0,9	-	-	23%	14%	-	27	-	0,3	0,3	11,0	4,5	
Нефть и газ																			
Газпром	70,8	223,6	21%	1,2	4,6	5,4	0,3	4%	-4%	26%	13%	1,1	28	9 571	1,1	-0,5	20,5	5,1	
Новатэк	53,1	1 308,0	5%	4,7	13,1	15,0	2,1	8%	-24%	36%	31%	1,2	36	2 511	-0,5	-2,5	4,6	3,9	
Роснефть	75,8	534,8	9%	1,2	4,8	8,4	1,0	-6%	-1%	25%	9%	1,3	32	7 069	3,5	5,3	15,1	22,9	
Лукойл	54,3	5 858	11%	0,6	4,5	10,4	0,8	-7%	-12%	14%	6%	1,2	32	9 625	1,9	4,5	11,7	13,4	
Газпром нефть	22,1	349,0	-1%	1,0	4,6	6,8	0,6	19%	32%	21%	10%	1,1	22	750	1,4	3,2	8,2	10,1	
Сургутнефтегаз, ао	16,1	33,7	17%	0,0	0,1	5,0	0,2	-8%	22%	24%	17%	1,3	26	1 162	0,3	0,7	-8,9	-6,8	
Сургутнефтегаз, ап	4,1	39,3	54%	0,0	0,1	5,0	0,2	-8%	22%	24%	17%	0,6	15	1 484	-0,4	-1,0	-0,9	-6,0	
Татнефть, ао	15,9	544,0	6%	1,5	5,8	8,4	1,4	-7%	-10%	26%	16%	1,4	32	3 830	1,2	6,0	3,6	6,2	
Татнефть, ап	1,0	509,5	0%	1,5	5,8	8,4	1,4	-7%	-10%	26%	16%	1,3	27	801	1,2	5,8	3,1	7,3	
Башнефть, ао	3,2	1 619	-	0,5	2,4	1,8	0,6	-2%	-11%	19%	10%	0,9	19	13	-0,4	-0,6	-5,4	-2,5	
Башнефть, ап	0,5	1 162	-	0,5	2,4	1,8	0,6	-2%	-11%	19%	n/a	0,9	18	62	-0,3	-0,1	-7,3	0,0	
Всего по сектору	316,9		14%	1,2	4,4	7,0	0,8	-1%	-1%	24%	14%	1,1	26,0	3 352	0,8	1,9	4,0	4,9	
Финансовый сектор																			
Сбербанк, ао	79,5	275,2	21%	-	-	6,3	1,1	-	-	-	17%	1,0	29	21 851	2,0	3,3	10,0	1,5	
Сбербанк, ап	3,4	253,0	22%	-	-	6,3	1,1	-	-	-	17%	0,9	24	1 554	1,5	2,5	11,0	5,1	
ВТБ	6,5	0,0378	22%	-	-	3,5	0,6	-	-	-	10%	1,1	25	1 379	1,7	2,7	2,0	0,1	
БСП	0,4	56,5	25%	-	-	2,8	0,5	-	-	-	11%	0,8	30	25	1,5	3,1	3,2	9,1	
МосБиржа	5,3	173,6	-2%	-	-	15,2	3,01	-	-	-	19%	0,7	28	2 150	1,0	8,5	18,2	8,8	
АФК Система	4,6	36,0	20%	1,7	4,6	-	4,3	2%	-	37%	n/a	1,1	33	1 551	1,4	1,7	19,5	25,6	
Всего по сектору	99,7		18%	1,7	4,6	6,8	1,8	2%	-	37%	15%	0,9	28,2	28 511	1,5	3,6	10,7	8,4	
Металлургия и горная добыча																			
НорНикель	49,5	23 380	27%	3,7	5,7	7,6	12,7	7%	5%	64%	43%	1,0	32	41 081	-5,4	-12,2	8,4	-1,3	
РусАл	8,2	41	30%	1,3	7,3	3,2	1,1	10%	11%	18%	23%	1,1	34	1 298	1,3	4,4	10,9	14,4	
АК Алроса	9,8	99,9	10%	3,2	6,8	9,8	2,6	8%	12%	47%	29%	1,0	30	3 077	1,9	2,3	14,3	1,5	
НЛМК	17,7	220,2	10%	0,9	3,5	6,3	1,7	3%	3%	27%	15%	0,8	30	2 559	4,6	8,0	13,4	5,3	
ММК	8,1	54,1	41%	2,0	4,9	6,7	5,3	2%	-1%	40%	26%	0,9	32	3 035	3,2	6,5	26,8	-3,0	
Северсталь	15,2	1 352,6	17%	0,7	5,4	6,8	0,9	-8%	12%	13%	4%	0,7	28	3 162	4,6	5,9	17,9	2,8	
ТМК	0,8	57,7	1%	1,2	5,0	7,8	5,4	-1%	12%	24%	11%	1,0	29	15	-0,3	-1,5	-17,6	-5,7	
Полус Золото	25,5	14 020	43%	5,0	6,8	9,1	5,9	15%	18%	73%	51%	0,5	33	2 911	-0,4	2,6	-6,7	-7,9	
Полиметалл	9,6	1 517,0	39%	3,8	6,1	8,2	5,4	22%	28%	63%	40%	0,7	40	3 604	-3,1	-3,3	-6,9	-12,6	
Всего по сектору	144,4		24%	2,4	5,7	7,3	4,6	6%	11%	41%	27%	0,9	31,8	60 742	0,7	1,4	6,7	-0,7	
Минеральные удобрения																			
Акрон	3,3	6 030	6%	2,5	7,4	10,4	2,5	10%	3%	34%	17%	0,2	12	9	0,2	0,7	-1,2	1,8	
ФосАгро	6,8	3 952	-6%	2,1	6,0	8,5	3,2	6%	5%	35%	19%	0,6	22	639	0,3	5,7	29,6	26,1	
Всего по сектору	10,1		0%	2,3	6,7	9,5	2,9	8%	4%	34%	18%	0,4	17,2	648	0,2	3,2	14,2	13,9	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	4,8	109,5	10%	1,5	3,9	9,4	1,4	17%	27%	37%	7%	0,8	17	243	0,8	4,0	15,4	13,2	
МТС	8,4	315,9	23%	2,1	4,7	9,8	15,1	0%	4%	43%	13%	0,8	13	1 252	0,1	-1,5	-0,9	-4,5	
Всего по сектору	13,3		17%	1,8	4,3	9,6	8,2	9%	16%	40%	10%	0,8	15	1 495	0,5	1,2	7,2	4,3	

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)			HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,840	18%	1,0	6,9	25,5	0,7	-7%	43%	15%	3%	0,8	15	65	-0,1	-0,2	-6,8	-6,7
Юнипро	2,4	2,849	9%	2,2	6,3	10,5	1,3	2%	3%	35%	21%	0,7	15	191	0,2	-0,1	3,0	2,1
ОГК-2	1,2	0,784	13%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	25	19	0,5	-0,1	9,4	7,4
ТГК-1	0,6	0,011	-2%	0,7	2,8	6,1	0,3	-11%	-23%	24%	8%	1,1	23	21	0,9	1,3	3,2	0,5
РусГидро	4,6	0,780	27%	1,1	3,8	5,7	0,5	3%	28%	29%	15%	1,0	19	640	0,6	-3,4	0,5	-0,3
Интер РАО ЕЭС	7,2	5,171	35%	0,3	2,6	6,2	0,8	-4%	-3%	13%	8%	1,0	19	1 043	1,0	-0,3	-1,0	-2,7
Россети, ао	4,6	1,716	-18%	0,7	2,4	3,9	0,2	1%	-5%	30%	9%	1,2	30	192	2,3	-0,8	-0,8	-2,1
Россети, ап	0,1	2,157	-36%	0,7	2,4	3,9	0,2	1%	-5%	30%	9%	1,1	23	3	0,4	-1,4	1,7	-2,0
ФСК ЕЭС	3,7	0,217	11%	1,7	3,4	4,0	0,3	-3%	-9%	52%	27%	1,1	20	296	1,7	-0,6	7,3	-2,4
Всего по сектору	24,7		6%	1,0	3,7	7,8	0,5	-1%	6%	28%	12%	1,0	21,0	2469,1	0,8	-0,6	1,8	-0,7
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,3	69,9	17%	1,5	5,9	-10,5	72,9	5%	21%	26%	-3%	1,1	27	940	0,2	1,8	-1,9	-1,8
Транснефть, ап	3,0	143 800	39%	0,4	1,0	1,5	0,1	2%	9%	45%	16%	0,7	15	205	-0,2	-0,9	0,2	2,5
Всего по сектору	5,3		28%	1,0	3,4	-4,5	36,5	4%	15%	35%	6%	0,9	21,0	1144,5	0,0	0,5	-0,8	0,3
Потребительский сектор																		
X5	9,0	2 474	43%	0,7	6,3	14,6	5,1	8%	44%	11%	2%	0,8	25	767	0,7	-3,8	-9,3	-10,4
Магнит	6,8	4 966	27%	0,6	5,6	13,0	2,3	7%	47%	12%	2%	0,9	26	3 525	0,1	-4,1	-0,1	-12,4
М.Видео	2,0	822,0	19%	0,6	8,6	10,5	3,7	5%	13%	7%	3%	0,6	29	203	0,2	-1,5	17,4	15,4
Детский мир	1,4	141,2	12%	1,1	6,9	10,8	neg.	17%	13%	15%	6%	0,8	32	197	1,6	-1,9	12,0	4,2
Всего по сектору	19,1		25%	0,7	6,9	12,2	3,7	9%	29%	11%	3%	0,8	28	4692	0,7	-2,9	5,0	-0,8
Девелопмент																		
ЛСР	1,3	915,6	20%	1,0	5,0	7,3	1,0	7%	4%	20%	10%	0,9	23	131	-1,2	0,6	-0,1	5,7
ПИК	6,9	780,9	-5%	1,5	7,0	8,7	3,8	19%	13%	21%	14%	0,5	25	79	1,1	2,0	31,6	30,6
Всего по сектору	8,2		7%	1,2	6,0	8,0	2,4	13%	9%	21%	12%	0,7	24	211	-0,1	1,3	15,7	18,1
Прочие сектора																		
Яндекс	22,9	4 945	13%	6,0	30,1	56,7	7,0	19%	16%	20%	11%	0,7	29	4 454	0,8	-1,6	-0,8	-4,1
QIWI	0,7	813	-	0,4	0,8	6,1	1,7	20%	17%	53%	39%	0,9	54	213	-0,6	-2,5	-29,2	6,8
Всего по сектору	25,2		13%	2,1	10,3	20,9	2,9	13%	11%	24%	17%	0,8	35,0	4 840	0,1	-1,2	-7,2	3,1

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций
 Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg
 EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год
 EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год
 EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений
 P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год
 P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год
 CAGR - среднегеометрический годовой темп роста
 Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)
 HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней
 1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию
 1Н - динамика актива за последнюю неделю
 3М - динамика актива за 3 последних месяца
 СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
25 Февраль 10:00	•••	Индекс потребительского доверия GfK в Германии	март	-14,3	-15,6	-12,9
25 Февраль 10:45	•	Индекс потребительского доверия во Франции	февраль	93,0	92,0	91,0
25 Февраль 12:00	•	Индекс потребительского доверия в Италии	февраль	101,0	100,7	101,4
25 Февраль 13:00	••••	Индекс потребительского доверия в еврозоне (оконч.)	февраль	-14,8	-14,8	-14,8
25 Февраль 16:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	январь	1,1%	0,5%	3,40%
25 Февраль 16:30	•••••	Заказы на товары длит. пользования, б/у транспорта, м/м	январь	0,7%	1,1%	1,40%
25 Февраль 16:30	•••••	ВВП США, 2-я оценка (кв/кв, анн.)	4й кв.	4,1%	4,0%	4,10%
25 Февраль 16:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	4,460	4,494	4,419
25 Февраль 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	843	861	730
25 Февраль 18:00	•••	Отложенные продажи домов в США, м/м	январь	-0,1%	-0,3%	-2,8%
26 Февраль 10:00	•	Цены на импорт в Германии, м/м	январь	1,0%	0,6%	
26 Февраль 10:45	•	ВВП Франции, кв/кв, оконч.	4й кв.	-1,3%	-1,3%	
26 Февраль 10:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (преда.)	февраль	0,0%	0,3%	
26 Февраль 10:45	•	ИПЦ в Испании, м/м (преда.)	февраль	н/д	0,0%	
26 Февраль 16:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	январь	2,5%	-0,2%	
26 Февраль 16:30	•••••	Доходы потребителей в США, м/м	январь	9,9%	0,6%	
26 Февраль 16:30	•••••	Базовый PCE в США, м/м	январь	0,1%	0,3%	
26 Февраль 17:45	•••	PMI Чикаго	февраль	61,0	63,8	
26 Февраль 18:00	•••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	февраль	76,5	76,2	

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
1 марта	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 марта	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 марта	Алроса	День инвестора
2 марта	Мосбиржа	Объем торгов за февраль
3 марта	Аэрофлот	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
3 марта	Полиметалл	Предварительная финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
4 марта	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
4 марта	Mail.ru Group	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
4 марта	M.Видео	Финансовая отчетность по МСФО за 2020г
4 марта	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
4 марта	Сбербанк	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
5 марта	Мосэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
5 марта	Сбербанк	Финансовая отчетность по РСБУ за февраль
10 марта	Алроса	Результаты продаж за февраль
10 марта	Банк Санкт-Петербург	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
10 марта	Лукойл	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
11 марта	Тинькофф банк	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
12 марта	ТГК-1	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
15 марта	Магнит	Аудированная финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 2020г.
15 марта	Русатом	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
15 марта	Совкомфлот	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
16 марта	Энел Россия	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
17 марта	Русал	Финансовая отчетность по МСФО за 2 полугодие и 12 мес. 2020г
18 марта	Лента	День инвестора и аналитика
19 марта	X5 Retail Group	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
25 марта	Эталон	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
29 марта	Транснефть	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
30 марта	Распадская	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
30 марта	Озон	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
31 марта	О'Кей	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
2 апреля	Мосбиржа	Объем торгов за март

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ПАО «Промсвязьбанк»

Центр аналитики и экспертизы

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

Дирекция финансовых рынков

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кашеев Руководитель Центра	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Людмила Теличко	Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
Владимир Соловьев	Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23
Екатерина Аликина	Alikinaem@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

	Операции на финансовых рынках	
Акатова Елена	Облигации	+7 (495) 705-97-57
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-69
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Булкина Елена	РЕПО	+7 (495) 228-3926

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Юрий Карпинский	Конверсии, Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Александр Борисов	Структурные продукты, ДСМ	
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69 +7(495) 411-51-39

©2021 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как

полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.

